

Стратегия «Бета»

Краткое описание

- Концепция
- Принятие решения о покупке или продаже акций
- Управление рисками и капиталом
- Методика отбора ценных бумаг для портфеля
- Результаты инвестирования по стратегии «Бета» с 2005 года

Концепция

Активная стратегия, отслеживающая начало краткосрочных рыночных тенденций посредством пробоя значимых уровней сопротивления и поддержки, рассчитываемых при помощи специального алгоритма.

Принятие решения о покупке или продаже акций

Стратегия относится к классу активных и представляет собой методы, выделяющие краткосрочные спекулятивные движения рынка. Работа ведется на 15-минутных графиках. Решения по операциям принимаются системно, на основе математико-статистического анализа динамики котировок акций, с помощью которого выявляются значимые в данный момент уровни поддержки и сопротивления. Пробой этих уровней будет означать формирование серьезных предпосылок к развитию краткосрочного движения. Своевременные действия в данной ситуации позволяют инвестору обеспечить статистическое преимущество по риску и доходности перед рынком.

Управление рисками и капиталом

Для улучшения соотношения риск/доходность в стратегии размер позиции рассчитывается исходя из постоянного риска на сделку, что позволяет покупать бумаги на большую долю, если волатильность на рынке низка или, наоборот, уменьшать долю, если волатильность повышается. Также используется дополнительный фильтр по волатильности, который не дает открывать позиции, если колебания рынка в данный момент аномально велики, тем самым существенно снижая риски.

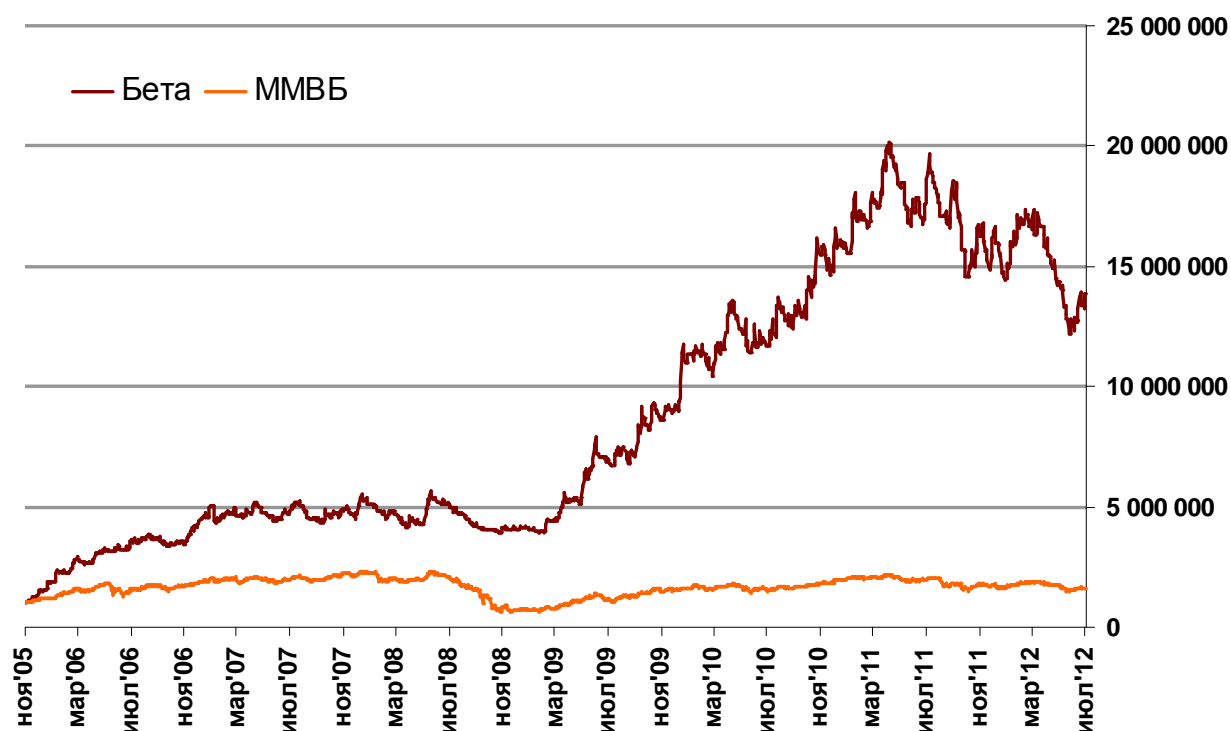
Методика отбора ценных бумаг для портфеля

В портфель включаются высоколиквидные российские акции, лидеры по среднедневному обороту на ММВБ за последние полгода. На 01/03/11 – это 7 наиболее ликвидных акций, представляющих разные отрасли российской экономики:

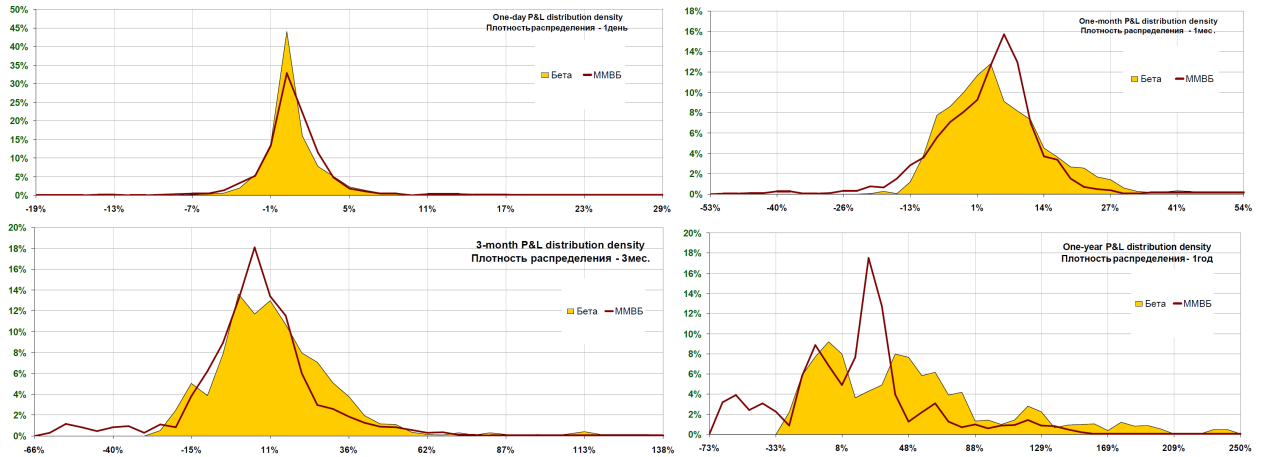
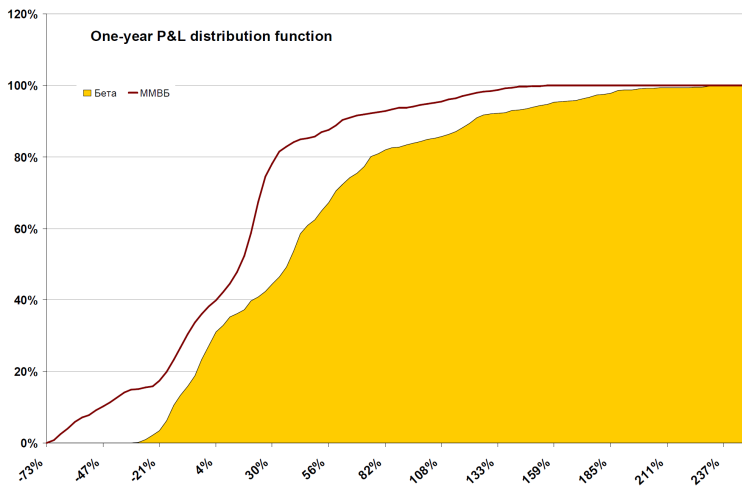
- Сбербанк ао
- Газпром ао
- ГМК Норильский Никель ао
- Лукойл ао
- Сбербанк ап
- Роснефть ао
- ВТБ ао

Стратегия работает на наиболее ликвидных бумагах, поскольку только при наличии достаточной ликвидности возможно прибыльное осуществление частых торговых операций. В случае изменения в лидерах ликвидности, список бумаг, в которые инвестируются средства, может изменяться, как в сторону увеличения, так и уменьшения.

Результаты инвестирования по стратегии «Бета»



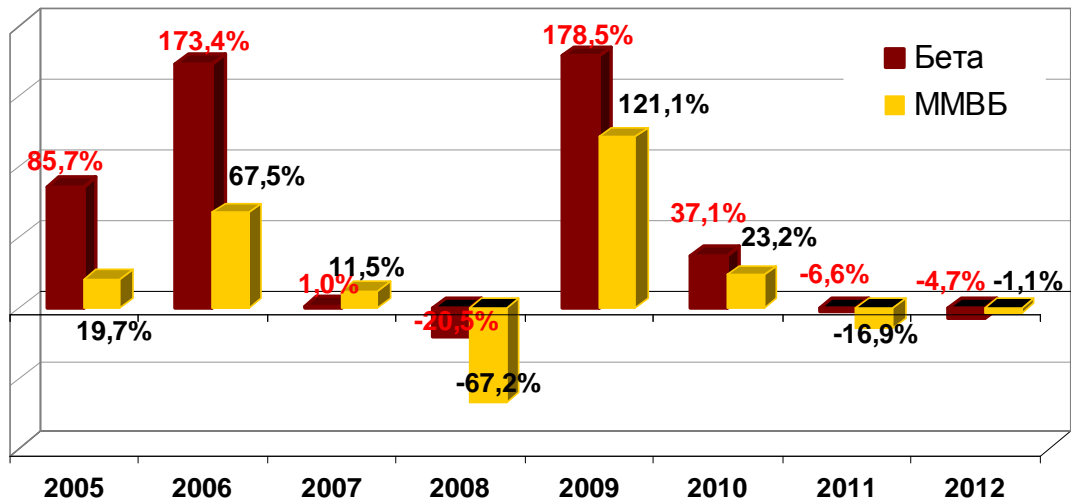
	Стратегия		Benchmark: ММВБ	
Период управления:	7 лет		6.7 лет	
Цена портфеля на начало периода:	1 млн.руб.		1 млн.руб.	
Цена портфеля на конец периода:	13.8 млн.руб.		1.6 млн.руб.	
Доход за весь период:	1284%		64%	
Среднегодовая доходность (сложный процент):	45.8%		7.4%	
Годовая волатильность за период:	31.6%		39.9%	
Эффективность управления (коэффициент Шарпа):	1.15		-0.05	
Максимальные снижение/рост за периоды времени:	Снижение	Доход	Снижение	Доход
День:	-12.8%	10.8%	-18.7%	28.7%
Месяц:	-21.4%	54.2%	-53.1%	35.3%
3 Месяца:	-28.1%	138.1%	-65.8%	78.4%
Год:	-31.8%	249.6%	-73.0%	164.3%

Плотности распределений прибыли и убытков стратегии (P&L Probability Distribution densities)

Функция распределения годовой прибыли и убытков стратегии (annual P&L Probability Distribution)

Таблица распределения вероятности годовой доходности

Годовая доходность промежуток	вероятность доходности из промежутка	
	Бета	ММББ
от -73% до -56,8%	0,00%	7,18%
от -56,8% до -40,7%	0,00%	5,50%
от -40,7% до -24,6%	2,21%	3,15%
от -24,6% до -8,5%	13,56%	14,63%
от -8,5% до 7,7%	17,18%	11,74%
от 7,7% до 23,8%	7,92%	25,17%
от 23,8% до 39,9%	12,89%	16,71%
от 39,9% до 56%	13,49%	3,49%
от 56% до 72,2%	10,07%	4,36%
от 72,2% до 88,3%	5,50%	1,74%
от 88,3% до 104,4%	2,42%	1,48%
от 104,4% до 120,6%	4,23%	2,35%
от 120,6% до 136,7%	2,95%	1,68%
от 136,7% до 152,8%	1,95%	0,67%
от 152,8% до 168,9%	1,48%	0,13%
от 168,9% до 185,1%	2,01%	0,00%
от 185,1% до 201,2%	1,41%	0,00%
от 201,2% до 217,3%	0,13%	0,00%
от 217,3% до 233,4%	0,54%	0,00%
от 233,4% до 249,6%	0,07%	0,00%

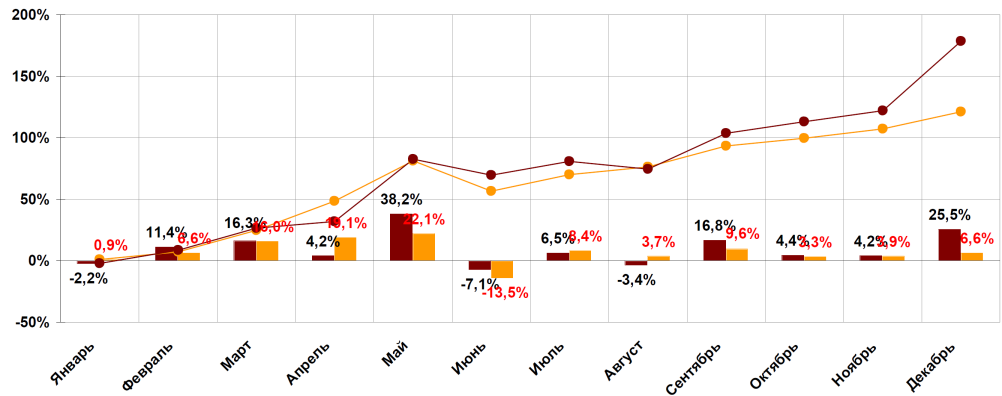
Наиболее вероятная ожидаемая годовая доходность
 Стратегия Бета: 28,9% Benchmark: ММББ: 2,6%

Годовая динамика стратегии и индекса ММББ (Portfolio and Benchmark P&L)



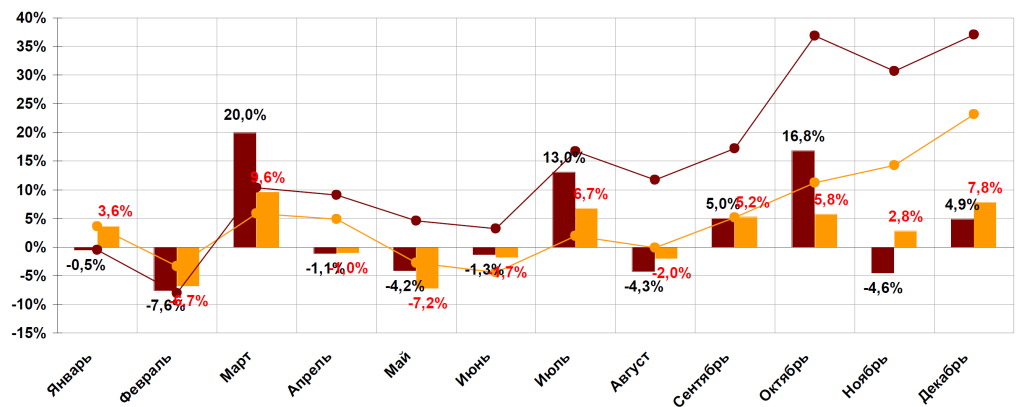
2009 год

месяц	за месяц, %	итого, %
Январь	-2,2%	-2,2%
Февраль	11,4%	8,9%
Март	16,3%	26,7%
Апрель	4,2%	32,1%
Май	38,2%	82,4%
Июнь	-7,1%	69,5%
Июль	6,5%	80,6%
Август	-3,4%	74,6%
Сентябрь	16,8%	103,8%
Октябрь	4,4%	112,9%
Ноябрь	4,2%	121,8%
Декабрь	25,5%	178,5%



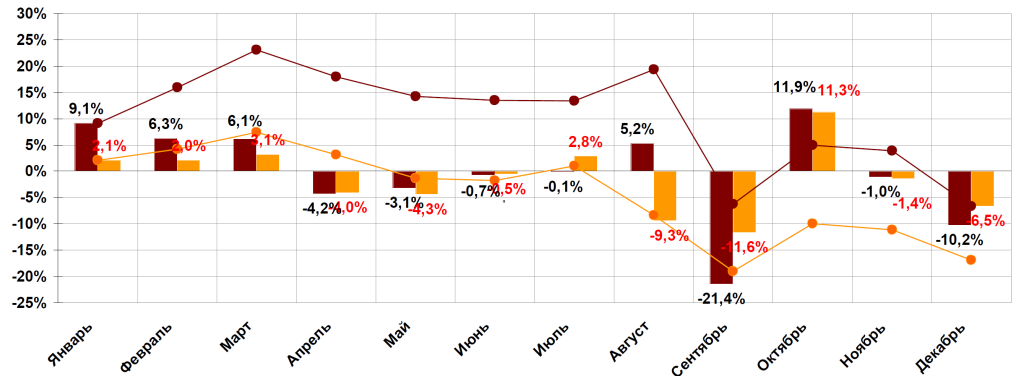
2010 год

месяц	за месяц, %	итого, %
Январь	-0,5%	-0,5%
Февраль	-7,6%	-8,0%
Март	20,0%	10,3%
Апрель	-1,1%	9,1%
Май	-4,2%	4,5%
Июнь	-1,3%	3,2%
Июль	13,0%	16,7%
Август	-4,3%	11,7%
Сентябрь	5,0%	17,2%
Октябрь	16,8%	36,9%
Ноябрь	-4,6%	30,7%
Декабрь	4,9%	37,1%



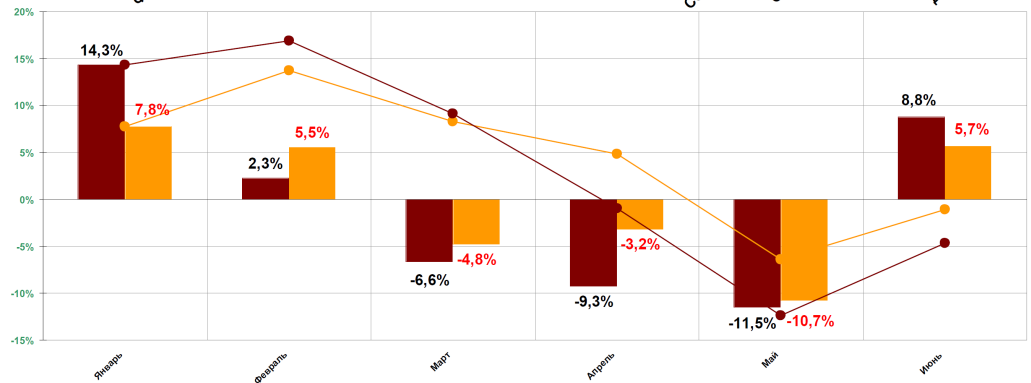
2011 год

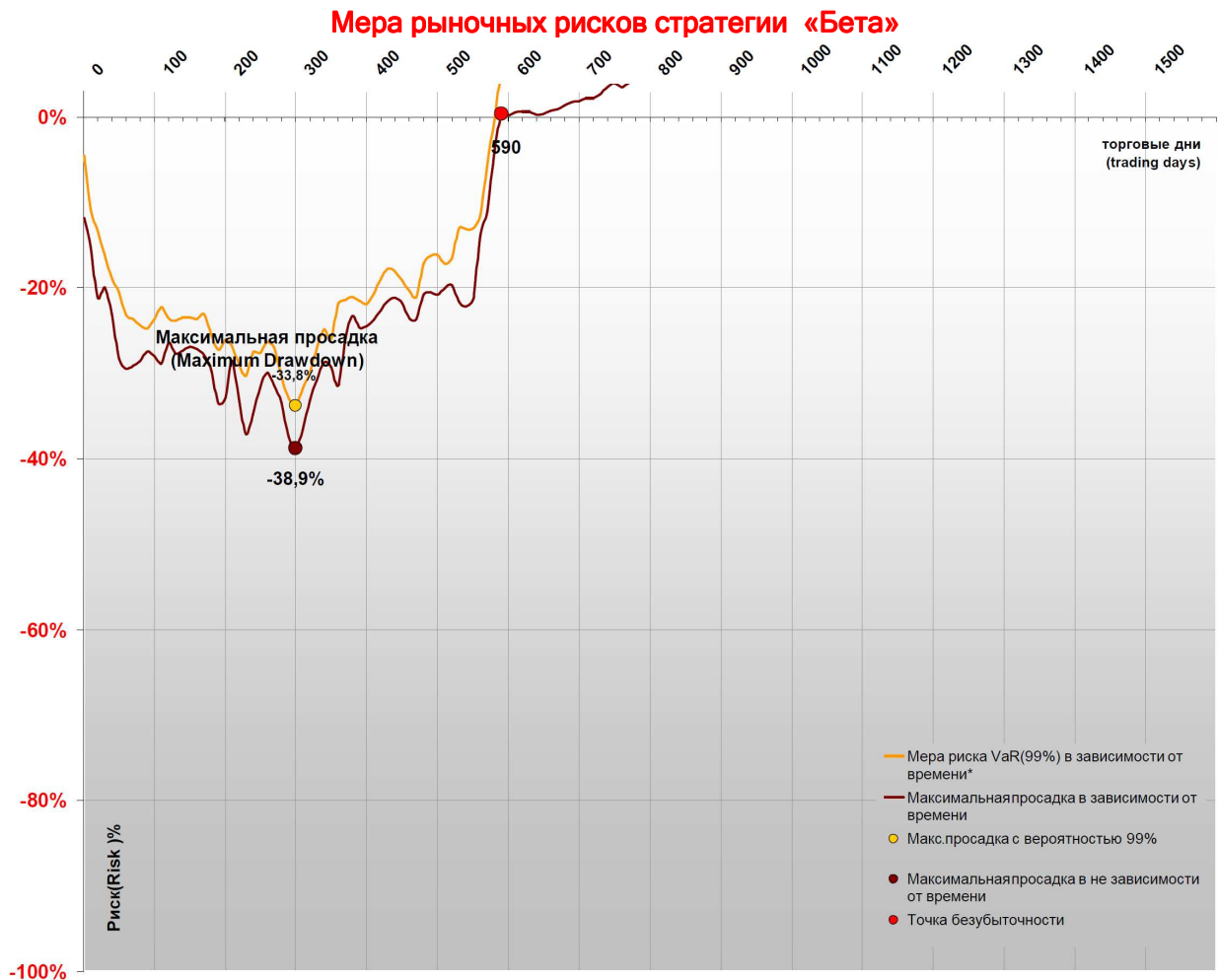
месяц	за месяц, %	итого, %
Январь	9,1%	9,1%
Февраль	6,3%	16,0%
Март	6,1%	23,1%
Апрель	-4,2%	17,9%
Май	-3,1%	14,3%
Июнь	-0,7%	13,5%
Июль	-0,1%	13,4%
Август	5,2%	19,3%
Сентябрь	-21,4%	-6,2%
Октябрь	11,9%	5,0%
Ноябрь	-1,0%	3,9%
Декабрь	-10,2%	-6,6%



2012 год

месяц	за месяц, %	итого, %
Январь	14,3%	14,3%
Февраль	2,3%	16,9%
Март	-6,6%	9,1%
Апрель	-9,3%	-1,0%
Май	-11,5%	-12,3%
Июнь	8,8%	-4,7%





Вышеуказанный рисунок можно интерпретировать так: с вероятностью 99% наихудший результат стратегии за срок, указанный по оси X, не будет ниже оранжевой линии (VaR). Оценить максимальные убытки 1%-ной вероятности «пробоя» VaR можно по коричневой линии.

Таким образом, можно утверждать, что с вероятностью 99% убытки по данной стратегии не превысят -33,8% (за 590 торговых дней). Максимальный исторический убыток по модели равен -38,9% (за 590 торговых дней).

Таким образом, основные показатели доходности и риска за этот период следующие:

- среднегодовая доходность за последние пять с половиной лет составила 45,8% годовых,
- в дальнейшем можно предполагать, что с вероятностью 99% убытки не превысят -33,8% (за 590 торговых дней),
- ожидаемый максимальный возможный убыток управляющего с вероятностью 99% равен -39,8% (за 590 торговых дней).

Настоящий материал и содержащиеся в нем сведения предназначены для клиентов ЗАО «ФИНАМ», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни ЗАО «ФИНАМ» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, являются суждением на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ЗАО «ФИНАМ», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ЗАО «ФИНАМ» категорически запрещено.